

**ИТОГИ РАБОТЫ  
ПРОЕКТНО-УЧЕБНОЙ ЛАБОРАТОРИИ  
АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (ЛАФР)  
ФАКУЛЬТЕТА ЭКОНОМИКИ  
2014**

**Руководитель ЛАФР: Теплова Т.В., д.э.н.,  
Профессор факультета Экономики, департамент Финансов**

- 1. Экспертная работа по «Исследование международных подходов к участию в глобальных цепочках стоимости (ГЦС) и разработка рекомендаций по анализу повышения эффективности участия Российской Федерации в ГЦС в соответствии с рекомендациями ОЭСР и других международных институтов»**

**Заказчик:** Министерство экономического развития Российской Федерации

**Сроки выполнения:** июнь-ноябрь 2014

**Работы по направлению:** Инвестиции и деловой климат

**I этап:** межстрановой сопоставительный анализ основных статистических показателей и национальных стратегий участия в ГЦС (анализ кейсов 20 стран); статистический анализ взаимосвязей между показателями участия в ГЦС и показателями инвестиционной активности и бизнес-среды

**II этап:** исследование рисков и преимуществ участия России в ГЦС, подготовка рекомендаций по повышению эффективности участия России в ГЦС для аналитического доклада, приуроченного к саммиту G20 в 2014 г. в Австралии

## 2. Выигран НИР (гос контракт) «Разработка интегрированной и взаимоувязанной системы стратегических моделей развития нефтегазового комплекса России (I этап)»

**Заказчик:** Министерство энергетики Российской Федерации

**Сроки выполнения:** сентябрь-декабрь 2014

**Задачи проекта:**

- определение параметров налоговой системы в нефтяной отрасли России, обеспечивающих оптимальный уровень налоговой нагрузки;
- оценка сбалансированного уровня поступлений в бюджет;
- оценка бюджетных эффектов и влияния на изменение денежного потока отрасли в разрезе секторов нефтедобычи и нефтепереработки в зависимости от сценарных параметров;
- оценка изменения налоговой нагрузки в нефтяной отрасли в разрезе отдельных российских нефтяных компаний;
- сравнительный анализ налоговой нагрузки с крупнейшими иностранными нефтяными компаниями.

## Постоянно реализуемые проекты ЛАФР

- 1. Мониторинг дивидендных выплат компаний развивающихся стран, выявление факторов, влияющих на выплаты и построение инвестиционных стратегий на дивидендных акциях**
- 2. Анализ ликвидности российского рынка акций**
- 3. Анализ долговых рынков развивающихся стран (включая обзоры по облигационным рынкам)**
- 4. Проект с НАУФОР по анализу российского фондового рынка (подготовка разделов для ежегодных аналитических отчетов НАУФОР по выплатам дивидендов, долговому рынку, макроэкономический обзор)**

**Вышеуказанные проекты включают как аналитический компонент (исследования и тестирование гипотез), так и статистический (мониторинг российского фондового рынка, подготовка обзоров)**

В октябре – декабре 2014 г.

ЛАФР проводит учебный факультатив

по направлению

**"Язык программирования R для финансового моделирования»**

Автор курса и преподаватель – аналитик ЛАФР Д. Рузанов

### **Основные темы факультатива:**

обработка и визуализация финансовых данных,

проведение статистического анализа,

построение границы эффективного портфеля

и расчет показателей эффективности портфеля,

расчет VAR

Выступление специалистов PwC, EY, Goldman Sacks  
перед студентами магистерской программы ФРФИ

# Стажировки и практика для студентов в ЛАФР

## **СТАЖИРОВКА ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ СТУДЕНТОВ**

**В ноябре-декабре 2014**

**ЛАФР проводит стажировку для двух иностранных студентов**

**М. Срага, И. Бесер (Хорватия)**

**Студенты включены в работу ЛАФР по анализу долговых рынков  
(анализ облигационных рынков развивающихся стран)**

Работа подразумевает ознакомление с базой Thomson Reuters Eikon  
и другими ресурсами по облигационным рынкам,  
участие в подготовке аналитических отчетов

---

## **ПРАКТИКА ДЛЯ СТУДЕНТОВ НИУ ВШЭ**

**В марте-апреле 2014**

**ЛАФР организовала практику для 8 студентов НИУ ВШЭ**

1. Берзон Н.И. **Фонд национального благосостояния состояния России: эффективность инвестиционной политики.** //Вестник АККОР. 2014. № 3(31). С.49-61.
2. Берзон Н.И., Милевская М.А. **Этическая экономика: тенденции и факторы ее развития.** // Проблемы теории и практики управления. 2014. № 7. С. 66-77.
3. Родионова А.В. **Формирование долгосрочного уровня доходности: эффект Фишера на рынках государственного долга развивающихся стран.** //Экономическая политика. 2014. № 1. С. 116-139.
4. Теплова Т.В., Микова Е.С. **Размер компании-эмитента, торговая активность и ликвидность акций как детерминанты моментум-стратегии портфельного инвестирования. Часть 1.** // Вестник Новосиб. гос. ун-та. Серия: Социально-экономические науки. 2014. Т.14, вып. 2. С.14–23
5. Зальцман А.А. **Дивидендная политика российских компаний и внутрикорпоративные решения.** // Вестник Университета (ГУУ), 2014, №11, с. 98-103.



6. Теплова Т.В., Соколова Т.В. **Посткризисные тенденции на облигационном рынке.** // Финансы и кредит, 2014, №25(601). Стр.2-15.
7. Теплова Т.В., Соколова Т.В. **Взаимодействие ОЭСР, стран АТР и России в рамках интеграционных процессов на рынках капитала.** // Известия Иркутского государственного университета, 2014 г., Т.7, стр.79-87.
8. Теплова Т.В., Родина В.А. **Слияние РТС и ММВБ: оценка эффективности институциональных и структурных изменений.** // Финансовая аналитика, 2014, №35(221). Стр.2-12.
9. Володин С.Н., Орлянский Д.В. **Оценка эффективности нестандартных индикаторов технического анализа на российском фондовом рынке.** // Аудит и финансовый анализ. 2014. № 6. (в печати)
10. Володин С.Н., Головченко А.Э. **Применимость технического анализа в различных рыночных ситуациях.** // Аудит и финансовый анализ. 2014. № 5. (в печати)

1. Володин С.Н., Мельниченко Н.С. **Особенности регулирования алгоритмической торговли.** // Финансовые рынки: современное состояние, инструменты и тенденции развития. М.: Бизнес Элайнмент, 2014.
2. Зальцман А.А. **Влияние сделок по слиянию и поглощению на дивидендную политику компаний-целей.** // В кн.: XIV Апрельская международная научная конференция по проблемам развития экономики и общества: в 4-х книгах. Книга 1 / Отв. ред.: Е. Г. Ясин. М. : Издательский дом НИУ ВШЭ, 2014. С. 514-527.
3. Родина В.А. **Ожидаемая доходность и риск неликвидности: важно ли учитывать ликвидность в управлении инвестициями на российском фондовом рынке?** // В кн.: XIV Апрельская международная научная конференция по проблемам развития экономики и общества: в 4-х кн. Книга 3 / Отв. ред.: Е. Г. Ясин. М. : Издательский дом НИУ ВШЭ, 2014. С. 270-278.

4. Соколова Т.В. **Анализ возможностей развития российской электронной промышленности путем интеграции в глобальные цепочки стоимости.** // Управление корпоративными финансами. 2014. № 6(66). (в печати)
5. Володин С.Н., Сорокин И.А. **Формирование высокодивидендных портфелей на российском фондовом рынке.** // Управление корпоративными финансами. 2014. № 5(65). (в печати)
6. Володин С.Н., Коченков И.А. **Влияние ликвидности на эффективность перекрестного арбитража.** // Управление корпоративными финансами. 2014. № 4(64). С. 220-226. (в печати)

## Участие сотрудников ЛАФР в конференциях

### **3 апреля 2014 - участие сотрудников ЛАФР в XV Апрельской международной научной конференции по проблемам экономики и общества**

- Т.В. Теплова и аналитик ЛАФР В.А. Родина представили доклад на тему «**Слияние РТС и ММВБ: комплексная оценка эффективности структурных изменений по параметрам макро- и микросреды**»
- Т.В. Теплова и аналитик ЛАФР Т.В. Соколова представили доклад на тему «**Анализ инвестиционной привлекательности развивающихся рынков корпоративных облигаций в национальной валюте**»

### **30-31 октября 2014 – участие в VI Международной научной конференции "Модернизация и инновационное развитие экономических систем: проблемы, стратегии, структурные изменения"**

- Аналитик ЛАФР Т.В. Соколова представила доклад на тему «**Сравнительная оценка эффективности участия стран G20, БРИКС и НИС в глобальных цепочках стоимости**»
- **Декабрь 2014 – выступление Тепловой Т.В. И Миковой Е.С. на World-finance-conference Сингапур**

## **30 июня 2014 - участие ЛАФР в Летней многопрофильной школе НИУ ВШЭ-2014**

**ЛАФР представила лекцию и игру-соревнование по фондовому рынку  
при помощи сервиса [marketwatch.com](http://marketwatch.com)**

**Занятия проводила аналитик ЛАФР А.В. Яворская**

**Семинар включал игру, видео-просмотр и обсуждение рекомендаций финансовых аналитиков, самостоятельное выполнение заданий слушателями школы**



# Организация обучающих семинаров для студентов магистратуры совместно с Thomson Reuters

**В октябре 2014**

**ЛАФР совместно с компанией Thomson Reuters организовала проведение обучающих семинаров и консультаций по работе с терминалом Thomson Reuters Eikon для студентов 1 курса магистратуры «Финансовые рынки и финансовые институты»**

**Темы занятий:** поиск и обработка финансовых данных, работа с графиками, технический анализ, работа с новостным контентом

Занятия проходили в офисе Thomson Reuters и на территории НИУ ВШЭ

**16 сентября 2014 - успешная защита кандидатских диссертаций  
аналитиками ЛАФР в НИУ ВШЭ**

- **Микова Евгения** (научный руководитель - Теплова Т.В.)  
**«Моментум-эффект в динамике цен акций российского рынка»**
- **Родионова Алена** (научный руководитель - Аршавский А.Ю.)  
**«Факторы формирования доходности государственных ценных бумаг  
в странах БРИК»**

**1. Совместный научно-исследовательский проект компании PwC и ЛАФР «Сравнительный анализ эффективности деятельности частных компаний и компаний с государственным участием» (2012 г.)**

**Задачи проекта:**

- эконометрическое тестирование влияния присутствия государства в капитале публичных компаний на их рыночную стоимость и на принятие управленческих решений в области инвестиций;
- кейсовое рассмотрение аналогичных по бизнес-моделям компаний на предмет выявления выгод от присутствия государства в капитале

**2. «Оценка последствий присоединения России к ОЭСР» (2012-2013 гг.) в рамках государственного контракта с Министерством экономического развития РФ.**

Направления анализа: «Финансовые рынки», «Международные инвестиции, многонациональные предприятия и движение капиталов»

**Задачи проекта:**

- Оценка преимуществ и рисков принятия Россией обязательств ОЭСР
- Разработка рекомендаций по максимизации выгод и минимизации рисков при принятии обязательств ОЭСР



### **3. Совместный научно-исследовательский проект НАУФОР и ЛАФР «Мониторинг российского фондового рынка» (2012 г.)**

По результатам подготовлен аналитический обзор «Российский фондовый рынок: 2012. События и факты» (100 стр.)

#### **Краткое содержание обзора:**

- Анализ экономического положения России
- Анализ основных показателей и выявление тенденций на российском фондовом рынке в 2012 г.

## Монографии:

1. **Инновации на финансовых рынках.** Под общ. ред.: Берзон Н.И., Теплова Т.В. Москва, Издательский дом НИУ ВШЭ, 2013.

## Учебники:

1. Теплова Т.В. **Корпоративные финансы: учебник для бакалавров.** Москва, Юрайт, 2013, 660 стр.
2. **Финансовый менеджмент.** Ред.: Берзон Н.И., Теплова Т.В. Москва, Кнорус, 2013.
3. Теплова Т.В. **Инвестиции. Учебник для бакалавров.** М.: Юрайт, 2013, 724 стр.
4. **Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров.** Под ред. Берзона Н.И. Москва: Юрайт, 2012. 533 с.

## Участие ЛАФР в конференциях в 2013 г.

**16-17 декабря 2013 – участие в международном финансовом симпозиуме World Finance & Banking Symposium (Китай, Пекин, Central University of Finance & Economics)**

Аналитик ЛАФР И. Ацканов представил доклад на тему **«Volatility Spillover and Shock Effects from South Korean and Japanese Stock Markets»**

**11-12 декабря 2013 – участие в международной конференции по проблемам финансов и банковской деятельности Государственного Университета Джакарты (Conference on Finance and Banking / IFMA Conference) в г. Санур (Индонезия)**

Руководитель ЛАФР Теплова Т.В. представила доклад на тему **«Assets pricing with Size, Value and Momentum Effects in The Tokyo Stock Exchange»**

**30 сентября - 1 октября 2013 – участие в международной научной конференции «Европа и страны Азиатско-Тихоокеанского региона: проблемы взаимодействия» (Иркутский государственный университет, г. Иркутск)**

Руководитель ЛАФР Теплова Т.В. и аналитик ЛАФР Соколова Т.В. представили доклад на тему **«Взаимодействие ОЭСР, стран АТР, России в рамках интеграционных процессов на рынках капитала»**



## Участие ЛАФР в конференциях в 2013 г.

**12-14 сентября 2013 – участие ЛАФР в конференции Евразийской ассоциации бизнеса и экономики (EBES 2013 №11) в Екатеринбурге**

Аналитик ЛАФР Родина В.А. и руководитель ЛАФР Теплова Т.В. представили доклад  
**«Liquidity Component of the Equity Premium: The Case of the Russian Equity Market in the Crisis and Post- Crisis Period»**

**23 мая 2013 - участие в экспертном семинаре «Присоединение России к ОЭСР: оценка возможных последствий» (г. Москва, организаторы - Министерство экономического развития РФ и НИУ «Высшая школа экономики»)**

Руководитель ЛАФР Теплова Т.В. и аналитик ЛАФР Соколова Т.В. представили доклад  
**«Деловой климат - сектор «Финансовые рынки и международные инвестиции. Оценка последствий присоединения к ОЭСР»**

**22 мая 2013 – участие в научно-практической конференции «Актуальные проблемы развития финансового рынка России» (Московская биржа)**

Руководитель ЛАФР Теплова Т.В. представила доклад **«Детерминанты доходности котируемых российских корпоративных облигаций»**

(доклад подготовлен совместно с аналитиком ЛАФР Соколовой Т.В.)

## Участие ЛАФР в конференциях в 2013 г.

**18-19 апреля 2013 – участие ЛАФР в IV Международной научно-практической конференции «Современные финансовые рынки: стратегии развития», (Санкт-Петербургский государственный экономический университет)**

**Аналитик ЛАФР Яворская А.В. представила доклад «Сравнительный анализ эффективности деятельности частных компаний и компаний с государственным участием»**

**Аналитик ЛАФР Соколова Т.В. представила доклад «Либерализация движения капитала в рамках обязательств по присоединению к ОЭСР: нерешенные вопросы и последствия снятия ограничений на движение капитала»**

**(доклад подготовлен совместно с руководителем ЛАФР Тепловой Т.В.).**